Bu Hafta Piyasalarda…

Önemli bir hususa değinerek haftalık yazıma başlıyorum, sizler bu yazıyı okurken seçim sonuçları açıklanmış olacak ama ben yazarken henüz sonuçlar gelmemişti. Dolayısı ile seçim sonuçlarının olası piyasa yansımalarını Pazartesi ilerleyen saatlerde diğer bir yazı ile değerlendirmeye çalışacağım.

Bu hafta hareketler genelde yurt dışı bağımlıydı ve haftaya Merkez Bankaları haftaları desek çok da yanlış olmaz. Çarşamba günü ABD Merkez Bankası FED toplantısında beklendiği gibi faiz ve para politikalarında herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Ancak benim anlayamadığım birşekilde algıda ciddi bir manipulasyon yaratıldı. FED'in FOMC sonrası yayınladığı notta 'küresel risk' ibaresinin kaldırılması piyasalara tarafından sanki

Aralık (16-17) toplantısında bir faiz artışının garantisi gibi düşünülmeye yol açtı. Ancak bakıldığında FED ekonominin ılımlı bir şekilde büyüdüğüne, hane halkı harcamalarının ve sabit iş yatırımlarının arttığına ve konut sektöründe ise düzelmenin devam ettiğini görüyoruz. Fakat aynı FED istihdam artış hızının yavaşladığına ve enflasyonun hala daha orta vadeli beklentilerin çok altında kaldığına da işaret ederken, bir sonraki toplantıda da İstihdam rakamları ve enflasyon beklentileri dikkate alınarak bir karar verileceği yönünde. Benim bulunduğum yerden bakınca ve özellikle düşen enerji fiyatları göz önüne alındığında enflasyonun FED'in hedeflediği yerlerin çok altında seyredeceği ve bu hafta açıklanacak istihdam verisinde de ortalamaların altında kalacak gibi bir durum söz konusu. Yani demem o ki; faiz artışı 2015 de zor. Az sonra bu hafta açıklanan verilere de dikkatlice baktığımız zaman özellikle konut tarafında çok iyimser olmaz zor. Tabii piyasalar artık Democles'in kılıcı gibi üstümüzde duran FED beklentisinden bir an evvel kurtulmak istiyor. Toplantı öncesi yüzde 35 lerde olan Aralık toplantı faiz arttırım beklentisi (FED Fund Futures) yüzde 48'lere yükseldi.

Cuma günü ise bu kararın ilk endirekt etkilerini Japon Merkez Bankası BOJ tarafında gördük. Faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmeyen ama kanmca para tabanını genişletmeyi planlayan BOJ FED'den sonra bu kararını rafa kaldırdı ve para tabanını yıllık bazda 80 trilyon YEN (663 milyar USD) genişletmeye devam edeceğini açıkladı. Kanaatim bu rakamın bu sene içerisinde 85 trilyon YEN seviyesie çekilmesi ve buna bağlı olarak Yen'in diğer majörlere özellikle GBP'ye karşı ciddi değer kayıpları yaşaması.

İngiltere Merkez Bankası, BOE eldeki verilerle belki de ABD Merkez Bankası FED'den bile önce bir sıklaştırmaya gidebilir. Hafta içinde yayınladığım bir notta bunun gerekçelerini de paylaştım. İstihdam ve büyüme tarafında İngiltere ABD'ye nazaran çok daha iyi gelişmeler yaşamakta. Güvenini yitirmiş yani iş aramaktan vaz geçenlerin sayısı kriz öncesi seviyelere gerilemiş durumda. İş gücüne katılım oranı yüzde 78 ile çok yukarda ve ekonomik inaktivite oranı ise 1991'den bu yana görülen en düşük seviyede BOE'nin bu hafta ve 10 Aralık'ta yani FED'den önce 2 toplantısı olduğu düşünülürse faiz oyununa kim başlayacak heyecanlı bir bekleyiş olacak. Majörlerde long olarak GBP'yi hala cazip görüyorum.

Avrupa Merkez Bankası ise parasal olmayan bir toplantı yapacak 4 Kasım'da. Daha geçtiğimiz hafta ilave genişlemeden bahseden ECB Başkanı Draghi bu konuda heran fikrini değiştirebilir zira gerek Almanya'dan gerek Avrupa Bölgesi'nden gelen Tüketici Fiyat Endeksleri beklenenin üzerinde geldi. Almanya'da geçen ay yüzde 0,2 düşen enflasyon bu ay yüzde 0,2 artarken, Avrupa'da yıllık yüzde 0,9 beklenirken yüzde 1 oldu. Yani ECB en azından bu sene için ilave genişleme fikrini dolaba kaldırabilir.

Yurt içinde ise en öenmli veri Dış Ticaret rakamları idi. Dış Ticaret açığı Eylül'de 3,74 milyar USD olurken beklenti 3,72 milyar idi. Geçtiğimiz ay 4,89 milyar USD olan bu açığın gerilemesindeki etken artan ihracattan ziyade düşen petrol fiyatları idi. İhracat 11,66 milyar USD olurken, ithalat ise 15,40 milyar USD olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yüzde 75,7 oldu.

Geçtiğimiz hafta veri yoğunda bir süreç yaşadık. Almanya'da açıklanan IFO endeksi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD'de açıklanan Yeni Ev Satışları ve Beklemede Olan Ev Satışları ise beklentilerin çok altında kaldı. Yeni Ev Satışları yüzde 11,5 düşerken diğer veri ise yüzde 2,3 geriledi. ABD büyüme rakamı yüzde 1,6 beklenirken yüzde 1,5 ile beklentileri karşılayamadı. ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri de eksi yüzde 1,2 gelirken en azından yüzde eksi 3 olan beklentileri geçti. ABD'de son zamanlarda yükselişte olan Tüketici Güveni Ekim'de 97,6 ile uzun zamandan beri ilk kez 102,9 olan beklentinin altında kaldı.

İngiltere GSYIH rakamı da 3. çeyrekte yıllık bazda yüzde 2,3 büyürken yüzde 2,4 olan beklentiyi karşılayamadı. Japonya Sanayi Üretim rakamı ise yüzde 1 artarken yüzde yarım düşmesi beklenen veride olumlu sürpriz yaptı.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Bu hafta yurt içinde fiyatlama ağırlıklı olarak seçim sonuçlarına bağlı gerçekleşecek iken yurt dışında ise önemli bulduğum veriler sırası ile : Salı günü Avustralya Merkez Bankası faiz kararını verecek ve içeride biz Ekim ayı enflasyon rakamlarını görceğiz. Çarşamba günü ECB'nin parasal olmayan toplantısı yapılacak. 5 Kasım Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak ve haftanın son günü ABD'den haftanın en önemli verisi oran Tarım Dışı İstihdam rakamı açıklanacak.

ABD faiz toplantısının ardından gördüğümüz USD gücü bu hafta da devam edebilir. Özellikle Cuma gelecek olan Tarım Dışı İstihdam rakamı beklentiler üzerinden ziyade ortalamaların üzerinde gelirse USD güçlenmeye devam edecek gibi durmakta. Ancak tabii Perşembe günü yapılacak olan BOE toplantısı da eğer bir sürprize işaret ederse GBP hızlı değer kazanmaya özellikle EUR , JPY ve SEK karşısında devam deblir. Altın ve Petrol fiyatlarında aşağı yönlü riskler daha kuvvetli gözüküyor.

Seçim sonuçlarının ülkemize hayırlı uğurlu olmasını diliyorum.

İyi Haftalar dilerim

Okan BÖKE

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı Notu'nu en arka sayfada bulabilirsiniz.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" hakkında tebliğ uyarınca yayımlanması zorunlu olan Uyarı notu:

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız kaynaklardan derlenmiş olup, raporda yer alan yorumlar sadece ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin görüşlerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan yatırımlardan ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."

ATIG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Al Zambak Sok. No:2

Varyap Meridyan Sitesi A Blok Kat:16

Batı Ataşehir İstanbul/Türkiye